涂海洋

HAIYANG TU

联系方式

中国人民大学财政金融学院
北京市海淀区中关村大街 59 号

邮箱：tuhaiyang@ruc.edu.cn
个人主页：haiyangtu.com

教育背景

中国人民大学　财政金融学院 2022–2027（预计）
金融学博士
导师：张成思

美国北卡罗来纳大学教堂山分校 2025 年 9 月–2026 年 9 月
Kenan-Flagler 商学院访问博士生
导师：胡赟之（Yunzhi Hu）

中国人民大学　信息学院 2018–2022
理学学士、经济学学士
金融学–数学双学位双语实验班（优秀毕业生）

研究领域

主要方向： 金融中介、货币政策、公司金融
其他方向： 财政政策

实习经历

中国人民银行　调查统计司 2025 年 7 月–9 月
研究实习生（指导人：闫先东）

论文发表

- **中国财政可持续性分析：研究框架与综合判断**
  与吕冰洋、曾傅雯、李戎合作
  《管理世界》，2024 年 1 月，刊首文
  – 《管理世界》2024 年度优秀论文（第一名）
  – 《社会科学文摘》2024 年 3 月刊转载

更新于 2026 年 11 月 6 日

构建完整的 DSGE 分析框架，评估减税降费、支出扩张、经济增速持续放缓、人口老龄化加深以及激进的绿色转型等大规模财政变化对中国财政可持续性的影响。

- **中国的货币政策框架逻辑——基于流动性管理与市场化利率调控协同视角**
  与张成思合作
  《金融评论》，2026 年 4 月
  流动性管理通过调控准备金供给规模与期限结构，影响利率在走廊中的均衡位置；市场化利率调控则以政策利率与走廊上下限安排引导短端利率稳定运行，并传递至市场各个利率。这种协同机制是随着我国央行流动性管理体系由外汇占款主导向主动流动性工具调控的演进中形成的。

- **Bank Competition and Resilience to Liquidity Shocks**
  银行竞争与应对流动性冲击的韧性
  with Zehao Liu, Xueyu Yin and Chengsi Zhang
  International Review of Economics and Finance，2025 年
  利用美国放松银行管制带来的竞争变化，发现银行市场竞争加剧后，银行会主动增加流动性持有，从而增强应对流动性冲击的韧性。其原因在于竞争加剧会放大负债结构趋同带来的潜在流动性风险。

工作论文

- **Vendor Equity and the Bubble in AI**
  供应商股权与人工智能泡沫
  with Yunzhi Hu
  工作论文
  我们将前沿 AI 实验室看作泡沫，其模型训练对投资人毫无价值，因为新模型很快会被模仿，然而能提高供应商卖给数据中心的芯片的生产率。因此供应商通过循环融资制造泡沫，其以持股和采购承诺规定实验室每一轮融资中的训练支出，让每一轮投资人为一项抬高其芯片价值的公共品出资。泡沫得以维持，是因为储蓄超过了生产性资本所能吸收的数量，也因为供应商的未来利润使其承诺可信。

- **Instant Payment System: Reshaping Competition and Liquidity**
  即时支付系统：重塑银行竞争与流动性
  with Zehao Liu and Chengsi Zhang
  工作论文
  即时支付系统重塑了银行竞争与流动性。行内转账几乎没有成本，跨行支付则需要实时流动性完成结算。这一差异促使银行扩大市场份额，把更多交易留在行内，从而降低流动性需求、吸收更多存款。同时，高昂的跨行结算负担成为新进入者难以跨越的壁垒，提升了现存银行的特许经营权价值。

- **中国货币市场流动性分层形成机制研究**
  与张成思、徐硕合作
  《管理世界》，第二轮外审
  基于 360 家银行的超额准备金数据，构建了一个包含异质性银行和非银行金融机构的搜寻匹配模型，从准备金分布、央行工具可及性、交易摩擦和资产负债表约束的角度解释中国货币市场流动性分层的形成机制。

- **价格水平变动的财政货币政策组合影响机制——基于低频关系的研究**
  与张成思合作
  《统计研究》，第三轮外审
  基于 TVP-SV-VAR 模型的实证分析表明，中国历史上的政府债务扩张并未带来长期通胀；估计的 DSGE 模型进一步显示，主动型货币政策在稳定通胀中起关键作用，从而削弱了财政扩张的效果。

- **央行流动性注入与货币市场传导——基于银行体系超额准备金的结构估计视角**
  与张成思合作
  计划投稿《经济研究》
  央行借出的准备金经一级交易商进入银行间市场，再由交易商融给不能持有准备金的非银行机构，非银行机构又以同业存款和同业存单把资金存回银行。本文沿这一传导链条构建从央行操作到存单定价的结构模型，手工收集了 2012 至 2025 年约 400 家银行的超额准备金数据，并用日度数据估计，量化了各个环节的摩擦。

- **人工智能、商品分层与通货膨胀——相对价格冲击的供需机制与货币政策含义**
  与张成思合作
  计划投稿《经济研究》
  2025 年来，在低通胀环境下，电子工业品价格却逆势上行，移动电子设备价格由多年下降转为上涨。本文通过结构化模型估计表明，这一现象源于人工智能发展从需求与供给两端挤压了存储芯片：AI 资本需求与居民消费争夺产能受限的投入，导致移动电子设备价格上涨、购买量下降。

- **迈向高质量发展的中国货币政策**
  与张成思合作
  计划投稿《金融研究》
  将商业银行准备金视为支撑存款货币创造的抵押品，构建央行调节准备金供给、大小银行发行存款货币的 DSGE 模型。随着准备金总量增加，支付冲击小的大银行先达到充裕状态，在任何支付情形下都不再需要隔夜拆入资金，中小银行后达到，充裕状态因此分为两层。目前大银行已达到第一层充裕，吸收存款的边际成本由 OMO 利率转为超额准备金利率，单靠下调 OMO 利率已难以传导到大银行的存款和贷款利率，降息需要超额准备金利率配合。

教学经历

中国人民大学　助教 2023–2025
高级货币银行学（博士）；金融学（本科）

荣誉奖励

《管理世界》2024 年度优秀论文（第一名） 2024
中国人民大学优秀毕业生 2022

更新于 2026 年 11 月 6 日